

Codziennik

Samorządy stały za słaobocią inwestycji w III kw.

Dziś dane inflacyjne za listopad z Niemiec, Czech i Węgr

Inwestycje samorządów wyraźnie przyczyniły się do słaoboci inwestycji ogótem w III kw.

Litwiniuk z RPP: obniżki stóp możliwe od lipca 2025 r.

Dalszy spadek EURPLN, stabilnie na rynku stopy procentowej

Dzisiaj w kalendarzu dane o inflacji w Niemczech, Czechach i na Węgrzech. Dane z Niemiec zdążyły już się ukazać i potwierdziły wstępny szacunek spadku cen o 0,7% m/m. Dane z Węgr wg prognoz wskażą na wzrost inflacji z 3% r/r do 3,7% r/r, a z Czech powinny w ocenie rynku wskażać na wzrost dynamiki cen z 2,8% r/r do 3,0% r/r przy celu inflacyjnym ustalonym na 2% r/r. Bank Australii podjął decyzję o utrzymaniu stóp bez zmian - główna stopa pozostaje na poziomie 4,35% od listopada ub.r. Opublikowane w nocy dane z Chin o towarowym handlu zagranicznym za listopad pokazały słaobsze od prognoz wzrosty eksportu i importu, potwierdzające słaobocię tej gospodarki.

Inwestycje samorządów spadły w III kw. 2024 r. o 11,0% r/r w ujęciu nominalnym, w tym nakłady finansowane ze środków unijnych aż o 60,7% r/r. Łącznie w trzech pierwszych kwartałach roku inwestycje obniżyły się o 2,3% r/r nominalnie. Wkład samorządów do łącznych inwestycji w gospodarce spadł z +0,3pp w II kw. do -2,2pp w III kw., co oznacza, że właśnie ten sektor w znacznej mierze odpowiadał za wolniejszy wzrost łącznych inwestycji w III kw. (spowolnienie do 0,1% r/r z 3,2% r/r). Dane te są zgodne z naszymi oczekiwaniami, że łączny nominalny wolumen inwestycji samorządów w tym roku będzie zbliżony do tego z 2023 r., a także z innymi statystykami sugerującymi, że wykorzystanie środków unijnych w III kw. stało na bardzo niskim poziomie. Zakładamy, że w IV kw. pojawią się już pierwsze sygnały przebudzenia w środkach UE, choć nadal będą one rachityczne. Jednocześnie zakładamy mocniejszy impuls inwestycyjny w 2025 r., który powinien być szczególnie widoczny właśnie w samorządach.

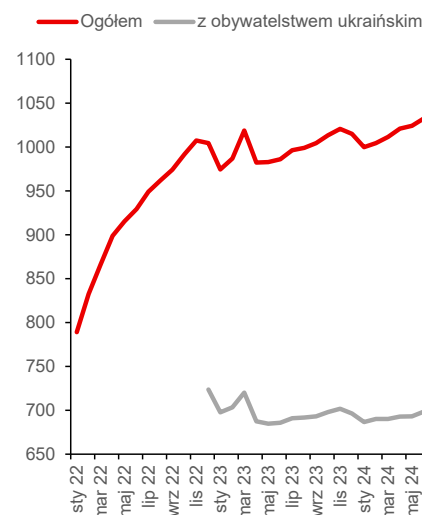
Przemysław Litwiniuk z RPP ocenił w radiu TOK FM, że warunki do obniżenia stóp procentowych pojawią się w lipcu 2025, po ustaniu ryzyka cyklu wyborczego. Tym samym, jest on już czwartym członkiem RPP (po Henryku Wnorowskim, Ludwiku Koteckim i Cezarym Kochalskim), którego opinia ws. perspektyw polityki pieniężnej jest widocznie odmienna od stanowiska przedstawionego przez prezesa Adama Glapińskiego podczas jego ostatniej konferencji prasowej. **Ireneusz Dąbrowski** z RPP stwierdził w wywiadzie dla Rzeczpospolitej, że gdyby miał jednoosobowo podejmować decyzje ws. stóp procentowych, to w III kw. 2025 r. rozpoczłby dziewięciomiesięczny cykl obniżek i sprowadził stopę referencyjną do 3,5% do połowy 2026 r.

Liczba cudzoziemców wykonujących pracę w Polsce wzrosła w czerwcu o 8,4 tys. m/m do 1032,6 tys., co oznacza, że jej tempo wzrostu zwiększyło się z 4,2% r/r w maju do 4,7% r/r. Większość nowych zagranicznych pracowników stanowili obywatele Ukrainy, których liczba wzrosła o 5,5 tys. do 698,5 tys.

Złoty rozpocł poniedziałkową sesję aprecjacji w stosunku do euro, co sprowadziło kurs EURPLN z 4,27 do 4,26, czyli o okoto 0,2% poniżej otwarcia. Węgierski forint również uległ umocnieniu względem euro, o blisko 0,4%, co uznajemy za reakcję na podniesienie przez Fitch perspektywy ratingu Węgr z negatywnej do stabilnej. Choć czeska korona także rozpoczęła poniedziałkową sesję umocnieniem do euro, to przed jej końcem skorygowała zyski. Aprecjacji walut regionu CEE sprzyjało trwające od początku europejskiej sesji ostabienie dolara do euro. Pozytywne nastawienie rynków do ryzyka mogło mieć swoje źródło m.in. w informacjach docierających wczoraj z Chin o podjęciu przez kierownictwo partii rządzącej kierunkowej decyzji w sprawie zwiększenia stymulacji gospodarki, zarówno działaniami z zakresu polityki monetarnej jak i fiskalnej.

Zmiany krajowych rentowności obligacji i stawek rynku pieniężnego były relatywnie niewielkie. Rentowności polskich obligacji wzrosły o okoto 1 pb na krótkim i długim końcu krzywej, pozostawiając jej środek bez istotnych zmian. Rentowności obligacji Niemiec uległy jedynie minimalnym zmianom, a rentowności obligacji USA wzrosły o 2-4 pb, bardziej na długim końcu krzywej. Dwuletnie stopy IRS spadły o 1 pb, a stopy pięcio- i dziesięcioletnie wzrosły o okoto 1 pb. Stawki FRA o datach rozpoczęcia oddalonych o co najmniej trzy kwartały uległy spadkom o 1-3 pb, co mogło stanowić lekką korektę ich wzrostów z ostatniego tygodnia.

Liczba cudzoziemców pracujących w Polsce, w tys.



Źródło: GUS, Santander

Departament Analiz Ekonomicznych:

al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa
 email: ekonomia@santander.pl
 www: santander.pl/serwis-ekonomiczny
Piotr Bielski 691 393 119
Bartosz Białas 517 881 807
Marcin Luźniński 510 027 662
Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.2584	CZKPLN	0.1695
USDPLN	4.0325	HUFPLN*	1.0232
EURUSD	1.0560	RONPLN	0.8568
CHFPLN	4.5940	NOKPLN	0.3623
GBPPLN	5.1431	DKKPLN	0.5710
USDCNY	7.2453	SEKPLN	0.3690

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 09/12/2024

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.2544	4.2701	4.2692	4.2576	4.2581
USDPLN	4.0168	4.0527	4.0523	4.0281	4.0298
EURUSD	1.0535	1.0594	1.0535	1.0570	-

Rynek stopy procentowej 09/12/2024

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS1026 (2L)	5.14	11
DS1029 (5L)	5.32	1
DS1034 (10L)	5.66	0

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	5.49	-9	4.40	2	2.27	2
2L	4.98	-6	4.21	3	2.12	0
3L	4.76	-2	4.11	3	2.07	0
4L	4.72	4	4.07	3	2.06	0
5L	4.73	7	4.01	4	2.06	0
8L	4.83	12	3.95	5	2.09	0
10L	4.92	16	3.99	5	2.12	0

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	5.65	0
T/N	5.77	0
SW	5.83	0
1M	5.81	-2
3M	5.85	-2
6M	5.78	1
1Y	5.61	1

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	5.82	-3
3x6	5.67	-7
6x9	5.30	3
9x12	4.93	1
3x9	5.63	-3
6x12	5.25	7

Stawki CDS i różnica rentowności wobec niemieckich obligacji

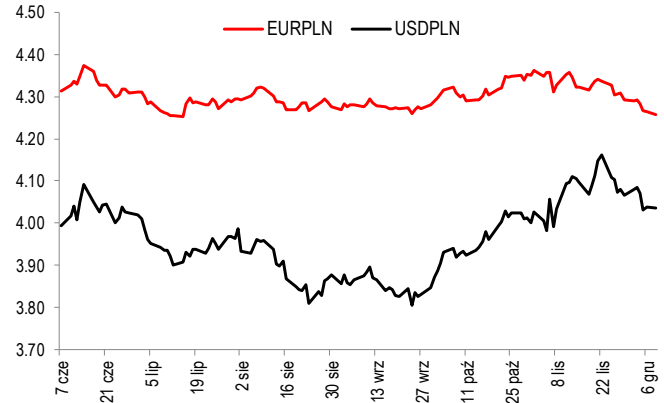
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	62	0	354	0
Francja	18	0	75	-1
Węgry	128	0	441	-6
Hiszpania	33	0	64	-1
Włochy	24	0	107	-1
Portugalia	18	0	39	-2
Irlandia	12	0	30	1
Niemcy	7	0	-	-

*spread 10-letnich obligacji skarbowych do 10-letnich Bundów

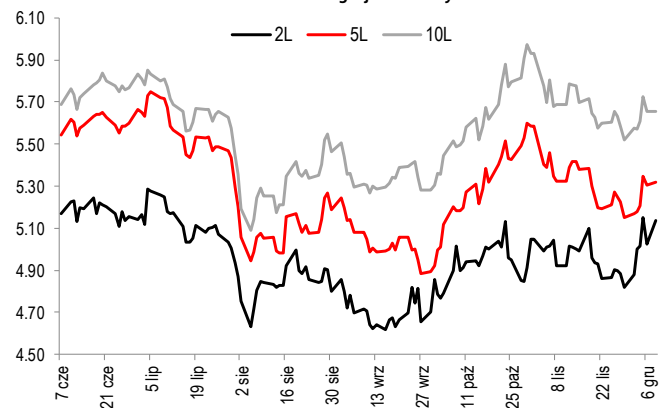
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

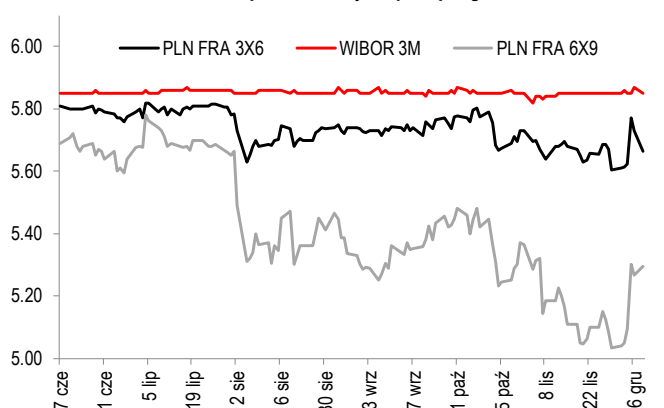
Kurs złotego



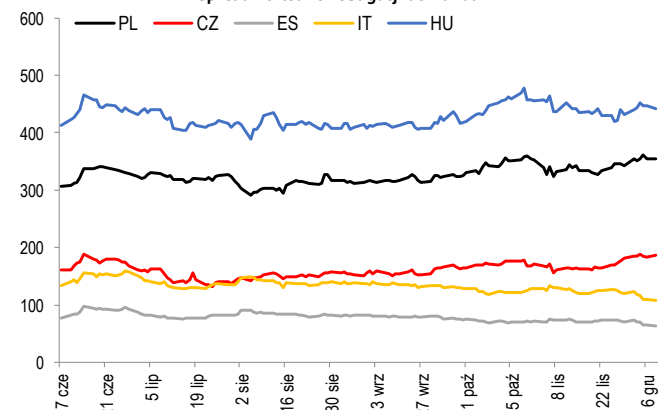
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
				RYNEK	SANTANDER		
PIĄTEK (6 grudnia)							
08:00	DE	Produkcja przemysłowa SA	X	% m/m	1,0	-	-1,0
08:30	HU	Produkcja przemysłowa	X	% r/r	-5,7	-	-3,1
11:00	EZ	PKB SA	III kw.	% r/r	0,9	-	0,9
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	XI	tys.	220	-	227
14:30	US	Stopa bezrobocia	XI	%	4,1	-	4,2
16:00	US	Indeks Michigan	XII	pkt	73,3	-	74,0
PONIEDZIAŁEK (9 grudnia)							
09:00	CZ	Produkcja przemysłowa	X	% r/r	-0,6	-	-2,1
WTOREK (10 grudnia)							
08:00	DE	Inflacja HICP	XI	% m/m	-0,7	-	-0,7
08:30	HU	Inflacja	XI	% r/r	3,7	-	3,2
09:00	CZ	Inflacja	XI	% r/r	3,0	-	2,8
ŚRODA (11 grudnia)							
14:30	US	Inflacja	XI	% m/m	0,3	-	0,2
CZWARTEK (12 grudnia)							
14:15	EZ	Stopa depozytowa EBC	XI	%	3,00	-	3,25
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	-	-	224
PIĄTEK (13 grudnia)							
08:00	DE	Eksport	X	% m/m	-2,6	-	-1,7
10:00	PL	Inflacja	XI	% r/r	4,6	4,6	5,0
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	X	% m/m	-0,1	-	-2,0
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	X	mln €	-78	-947	-1 434
14:00	PL	Bilans handlowy	X	mln €	-875	-874	-690
14:00	PL	Eksport	X	mln €	30 604	31 097	28 031
14:00	PL	Import	X	mln €	31 516	31 971	28 721

Źródło: Santander Bank Polska, Reuters, Parkiet, Bloomberg

* w przypadku rewizji dane uaktualnione

Niniejsza publikacja przygotowana przez Santander Bank Polska S.A. ma charakter wyłącznie informacyjny i nie stanowi oferty ani rekomendacji do zawarcia transakcji kupna lub sprzedaży jakiegokolwiek instrumentu finansowego. Informacje przedstawione w niniejszej publikacji nie mają charakteru porad inwestycyjnych ani doradztwa. Podjęto wszelkie możliwe starania w celu zapewnienia, że informacje zawarte w tej publikacji nie są nieprawdziwe i nie wprowadzają w błąd, jednakże Bank nie gwarantuje dokładności i kompletności tych informacji oraz nie ponosi odpowiedzialności za wykorzystywanie tych informacji oraz straty, które mogły w konsekwencji tego wyniknąć. Prognozy ani dane odnoszące się do przeszłości nie stanowią gwarancji przyszłych cen instrumentów finansowych lub wyników finansowych, Santander Bank Polska S.A. jego spółki zależne oraz którykolwiek z jego lub ich pracowników mogą być zainteresowani którąkolwiek z transakcji, papierów wartościowych i towarów wymienionych w tej publikacji, Santander Bank Polska S.A. lub jego spółki zależne mogą świadczyć usługi dla lub zabiegać o transakcje z którąkolwiek spółką wymienioną w tej publikacji. Niniejsza publikacja nie jest przeznaczona do użytku prywatnych inwestorów. Klienci powinni kontaktować się z analitykami Banku oraz przeprowadzać transakcje poprzez jednostki Santander Bank Polska S.A. w jurysdykcjach swoich krajów, chyba że istniejące prawo zezwala inaczej. W przypadku tej publikacji zastrzeżone jest prawo autorskie oraz obowiązuje ochrona praw do baz danych. W sprawie dodatkowych informacji, dostępnych na życzenie, prosimy kontaktować się z: Santander Bank Polska S.A., Pion Zarządzania Finansami, Departament Analiz Ekonomicznych, al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa, Polska, telefon 22 534 1887, e-mail: ekonomia@santander.pl, www.santander.pl